



Universidad Católica Argentina - Facultad de Ciencias Sociales y Económicas

**Decano:** *Dr. José María Dagnino Pastore*

**Coordinador de Investigación en Economía:** *Dr. Martín Grandes*

**Programa de Análisis de Coyuntura Económica-PAC**

**Informe de Coyuntura Económica**

***Año 8 – Número 9 – Octubre de 2009***

**Índice**

<b>Resumen Ejecutivo</b> .....	<b>2</b>
<b>Editorial:</b> La economía en el cuarto trimestre, saliendo de la recesión.....	<b>3</b>
<b>Enfoques:</b> Sector externo: tendencias del comercio argentino .....	<b>5</b>
<b>Columnas de Actualidad</b> .....	<b>8</b>
▶ La fuga de capitales en la Argentina .....	8
▶ La reforma previsional solo alivió problemas fiscales .....	10
<b>Anexo Estadístico</b> .....	<b>12</b>

**Editor:** Lic. Ernesto A. O'Connor

**Asistente de Investigación:** Fernando J. Freijedo

**Consejo Consultivo:** Dr. Patricio Millán, Dr. José María Dagnino Pastore

**Columnistas:** Patricio Millán, Alejandro Jacobo

**Email:** [pac@uca.edu.ar](mailto:pac@uca.edu.ar)

**Tel:** 54-011-4338-0834

*El contenido del presente informe es responsabilidad de sus autores y no compromete la opinión de la Pontificia Universidad Católica Argentina. Se autoriza su reproducción citando la fuente*

## Resumen Ejecutivo

---

### ***Editorial***

#### **La economía en el cuarto trimestre, saliendo de la recesión**

*Por Ernesto A. O'Connor*

La recesión parece haber tocado fondo en la Argentina en el cuarto trimestre, sin que esta afirmación augure una recuperación acelerada. Una serie de factores externos y locales están revirtiendo el clima recesivo. La inversión es la mayor preocupación de cara al 2010. Este año llegaría a 20.7% del PIB en términos reales, cuando hace dos años alcanzaba el 23%.

### ***Enfoques***

#### **Sector externo: tendencias del comercio argentino**

*Por Ernesto A. O'Connor y Fernando J. Freijedo*

En esta nota se examina la performance del sector externo argentino en los últimos años, a la luz del elevado superávit comercial vigente en 2009 y previsto para 2010. También se analiza el comercio industrial y la sustitución de importaciones, y la evolución del *market share* global argentino.

### ***Columnas de Actualidad***

#### **La fuga de capitales en la Argentina**

*Por Alejandro Jacobo*

El autor examina la persistente salida de capitales desde la Argentina en un marco de fragilidad institucional. A pesar de que algunas señales disminuyen la confianza de los agentes, la coyuntura económica externa facilita el sostenimiento de las políticas actuales.

#### **La reforma previsional solo alivió problemas fiscales**

*Por Patricio Millán*

La oportunidad de mejorar la calidad de vida de los jubilados y lograr una mayor eficiencia en la utilización de los recursos previsionales parece haber sido desperdiciada. En su lugar el gobierno emplea los recursos de la ANSES para paliar sus crecientes problemas financieros.

## Editorial

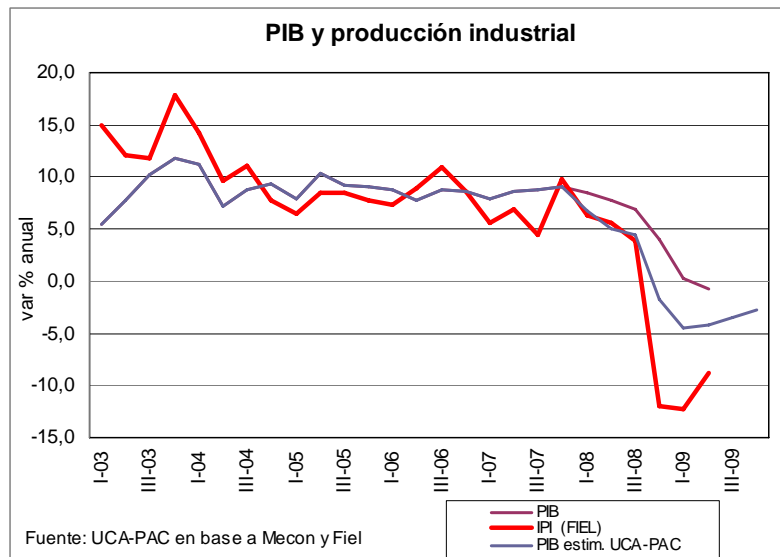
### La economía en el cuarto trimestre, saliendo de la recesión

Por Ernesto A. O'Connor

La recesión parece haber tocado fondo en la Argentina en el cuarto trimestre, sin que esta afirmación augure una recuperación acelerada. Una serie de factores externos y locales están revirtiendo el clima recesivo. El mejor clima internacional esta reflejado en la fuerte desaceleración de la recesión en EE.UU. y Europa, y en la recuperación de los mercados: el Dow Jones ha subido 3.8% mensual, el petróleo 15% y la soja 4.5% en octubre.

En materia regional, en Brasil la recesión parece terminar y esto es importante para las exportaciones argentinas, y ya se está notando en la industria automotriz, que desacelera la caída de sus ventas. El freno a la salida de capitales en Argentina, en el tercer trimestre ha coincidido con un cambio en la expectativa para el tipo de cambio, desde una depreciación por encima de los \$/USD 4 para 2010 hasta nuevos consensos por debajo de ese nivel, por el alto superávit comercial. El mejor clima y la mayor siembra esperada de soja – aunque menor en trigo y maíz- auguran una cosecha superior para 2009/2010, por lo menos de 50 millones de tn, muy superior a los 32 millones de la cosecha previa, afectada por la sequía y el conflicto gobierno- campo.

En otro orden, en setiembre las exportaciones cayeron 33,9% anual, con importaciones haciéndolo 31,2%; así, el superávit comercial se mantiene en USD 16.000 M para el año. En tanto, la industria cayó según FIEL al 8.2% anual, pero creció 3.8% mensual sobre



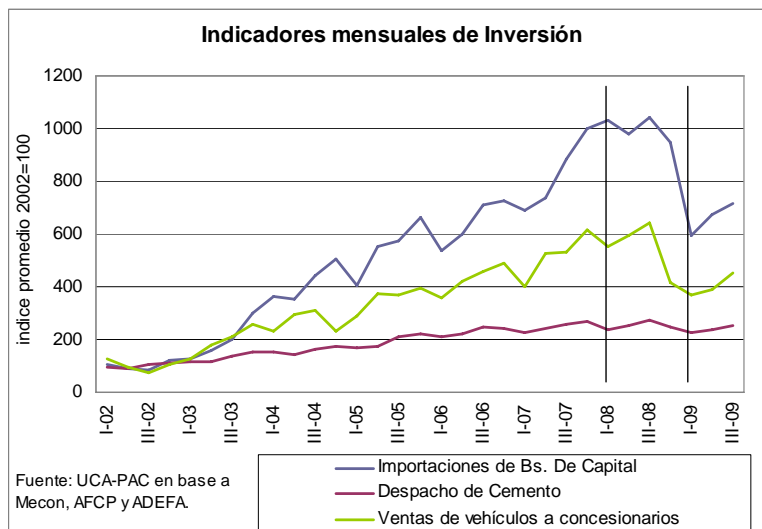
agosto. De todos modos, y siguiendo la tendencia de la industria, se puede afirmar que la economía ya ha superado el "fondo del valle" y se encuentra rebotando hacia un nuevo sendero productivo, todavía difícil de determinar.

La inversión es la mayor preocupación de cara al 2010. Según el índice IBIM-OJF, la inversión cayó 10.1% anual en setiembre, mostrando una los problemas mayores de la economía. De este modo, llega al 20.7% del PIB en términos reales, cuando hace dos años alcanzaba el 23%. La lectura de los componentes

de la inversión, a partir de datos sectoriales, indica que las importaciones de bienes de capital, las ventas de cemento Portland al mercado interno y las ventas de utilitarios y carga a concesionarios han encontrado su piso entre el primer y segundo trimestre, para rebotar claramente en el tercero. Con todo, los niveles alcanzados a setiembre de 2009 son 25% inferiores en promedio a los registrados en los máximos de 2008. La expectativa es que se reactive mayormente la construcción residencial, como forma de refugio de activos, ante la estabilidad del dólar a nivel local y su depreciación a nivel global, con obra pública en retroceso por menor presupuesto, no quedando claras las tendencias de reactivación de la inversión en maquinaria y equipo.

En materia fiscal, en el Sector Público Nacional se profundiza el déficit: el superávit primario fue bajo en setiembre, de apenas \$224 millones, cayendo 94% anual, y el resultado

financiero fue deficitario en \$2.180 millones. El motivo es la inercia del gasto, que crece 29% anual frente a ingresos que lo hacen al 6%. Las urgencias y las opciones fiscales parecen quedar en evidencia tanto por el alto crecimiento del gasto, el



resultado financiero, -pues en 2009 ha retornado el déficit financiero, que no se registraba desde 2002-, y por el anuncio del canje de deuda buscando atraer a la mayoría de los holdouts. La opción parece ser intentar volver a obtener financiamiento por parte del FMI, y luego quizá cerrar con el club de Paris, estos dos últimos objetivos aparentemente de más difícil consecución, sobre todo el segundo, en pos de mantener un ritmo de gasto que no cede en 2009 del 28% anual.

El nuevo escenario fiscal se presenta con déficit, financiado con endeudamiento y con más inflación, en una banda entre 15% y 20%, tolerable para una economía que acumula ese nivel de indexación desde hace dos años, e inevitable si se pretende corregir precios relativos como los de los usuarios residenciales de servicios públicos, y recaudar en función de un mayor valor nominal de las bases tributarias. Con todo, un tipo de cambio menos depreciado operaría como un freno a una mayor alza de precios, dado el exceso de divisas previsto para los próximos doce meses por el continuo superávit comercial actual y esperado.

[Volver al Índice](#)

## Enfoques

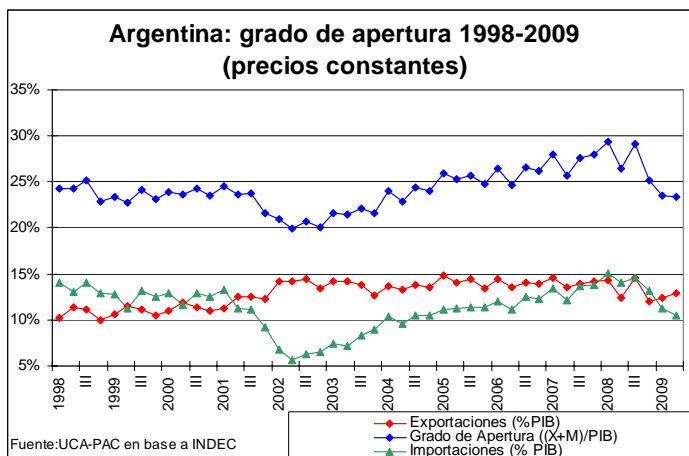
### Sector externo: tendencias del comercio argentino

Por Ernesto A. O'Connor y Fernando J. Freijedo

En esta nota se examina la performance del sector externo argentino en los últimos años, a la luz del elevado superávit comercial vigente en 2009 y previsto para 2010.

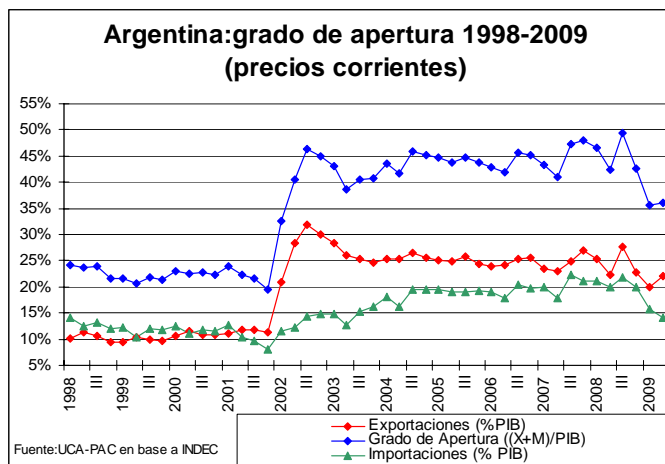
En cuanto al análisis de la apertura de la economía argentina es importante diferenciar los precios y las cantidades del comercio con el exterior. Si se consideran los datos a precios constantes sobre la participación de las exportaciones y las importaciones en el PIB se obtiene una medida de las cantidades exportadas e importadas, y del grado de apertura de la economía.

Este análisis de cantidades indica que a partir de 2003 se puede observar un aumento en la apertura de la economía argentina al comercio mundial luego de una gran caída de las importaciones en el periodo enero 2001-julio 2002. De 2003 en adelante el aumento de apertura se justifica no por un aumento de las exportaciones en relación al PIB sino por un aumento de las importaciones.



En términos de cantidades las importaciones crecieron (en promedio) 5,87% anualmente desde inicios de 2003 a inicios 2008 mientras que las exportaciones lo hicieron a 2,20%. Esta relación se ve reflejada en los datos sobre participación en el PIB: las importaciones pasaron de ser 7,38% del PIB a inicios de 2003 a 15,08% a inicios 2008 mientras que las exportaciones pasaron del 14,16% al 14,30%.

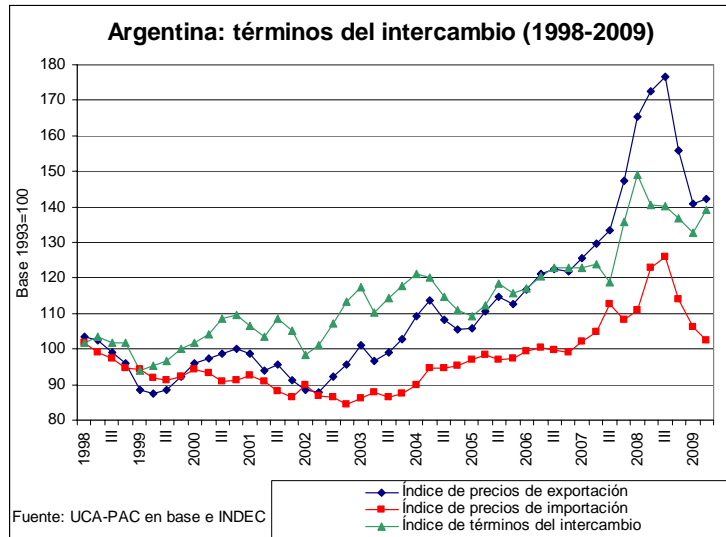
Un análisis de los datos a precios corrientes muestra un gran aumento en el grado de apertura en 2002 producto de la devaluación. Con el mejoramiento de la economía argentina las exportaciones fueron perdiendo participación en el PIB desde 2004 mientras que las importaciones fueron ganando terreno. Las importaciones han crecido (en promedio) 30,2% anualmente desde 2003 a 2008 mientras que las exportaciones lo han hecho



19,45%. Las importaciones pasaron de ser 14,72% del PIB en 2003 a 21,08% en 2008, mientras que las exportaciones cayeron del 28,36% al 25,44%.

En definitiva, se concluye que las ganancias dinámicas del comercio exterior, sobre todo por el lado de las exportaciones, se han logrado vía precios – medición a precios corrientes- y no vía cantidades exportadas, pues en volúmenes físicos las cantidades de 2008-2009 no son tan superiores a las de 1998.

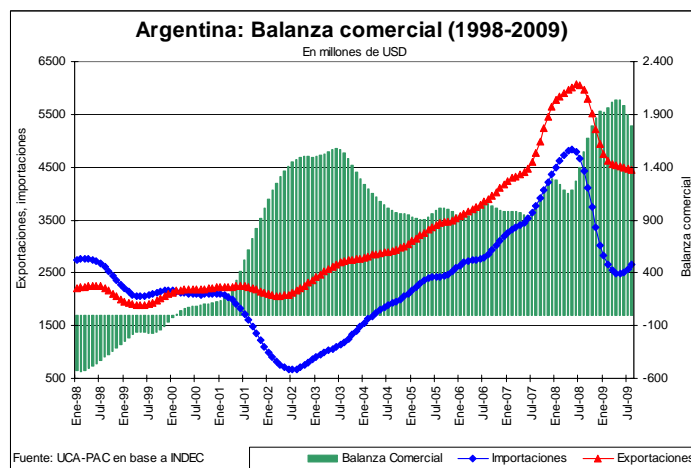
La diferencia entre los datos a precios corrientes y a precios constantes se explica por el mayor aumento de precios que experimentaron las exportaciones en comparación a las importaciones. Los precios internacionales para la Argentina han sido muy beneficiosos en los últimos 6 años. Desde 2002 hasta su punto máximo en el primer trimestre de 2008 los términos del



intercambio (TI) experimentaron un aumento de 51,32%. Este aumento en los TI no fue producto de una caída en los precios de las importaciones sino de aumento en los precios de las exportaciones, los cuales casi se duplicaron entre 2002 y 2008. La “estrella” de este aumento en los precios de las exportaciones fue sin duda el poroto de soja que más que triplicó su valor entre 2002 y mediados de 2008. Este proceso de aumento de precios y cantidades derivó en un gran superávit comercial a partir de 2002.

Desde una lectura de más largo plazo, el déficit comercial había empezado a revertirse desde principios de 1998 con una progresiva caída de las importaciones en el marco de la recesión, pero no fue hasta mediados de 2001 que la balanza

comercial inició un remarcable proceso de aumento con importaciones en caída libre (llegaron a un mínimo en julio de 2002). A partir de fines de 2002 las importaciones empezaron a crecer en el marco de una economía en recuperación, el superávit comercial se mantuvo holgado gracias a que las exportaciones también aumentaban, pero su menor ritmo de aumento determinó



una progresiva reducción del superávit comercial hasta que, a mediados de 2007, un nuevo aumento en los precios de las exportaciones permitió sustanciales mejoras en el superávit comercial.

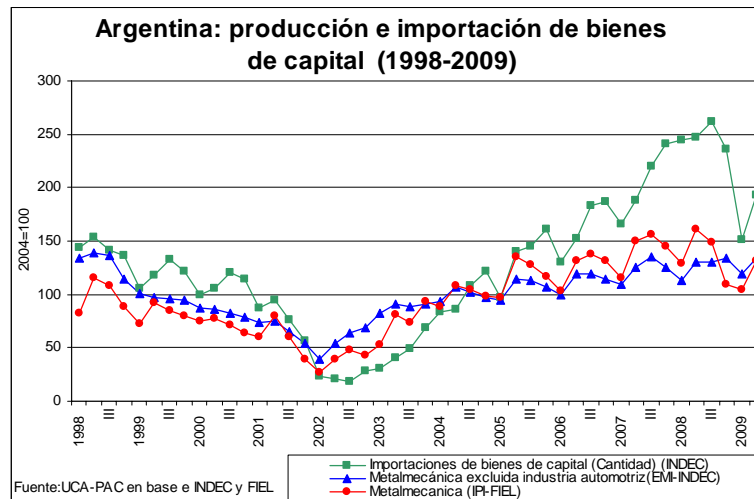
A partir de agosto de 2008 la recesión mundial impactó negativamente en los precios y las cantidades de las exportaciones. Pero la caída de los precios también afectó a las importaciones. Esto, sumado a la baja en la demanda de importaciones de la Argentina (por la recesión local, desde fines de 2008) y algunas restricciones adicionales a las importaciones agravó la caída. Las exportaciones descendieron 25,3% desde abril de 2008 hasta agosto de 2009, pero las importaciones cayeron 44,6%, generando un aumento de la balanza comercial de 55,1%, medida en valor.

### El comercio industrial y la sustitución de importaciones

Por el lado del comercio industrial, hubo grandes incrementos durante el periodo 2004-2008. En este periodo las manufacturas de origen industrial (MOI) vieron triplicados sus valores, logrando un aumento anual promedio del 30%. Aunque todos los precios de las exportaciones argentinas se vieron aumentados, los de las MOI disfrutaron aumentos comparativamente menores.

Los precios de las MOI aumentaron 33,6% entre 2004 y el 2008, mientras que los precios de los productos primarios aumentaron 73,4% y las manufacturas de origen agropecuario 73,9%. La causa principal del aumento de las exportaciones de MOI se encuentra en las cantidades exportadas, las cuales, luego de mantenerse estable cerca de los niveles de 2001 durante 2002 y 2003, empezaron a crecer rápidamente. Desde el primer trimestre de 2004 al tercero de 2008 las cantidades exportadas más que se duplicaron, logrando una tasa de crecimiento anual promedio del 20,2%. El crecimiento MOI estuvo liderado por la industria automotriz, química, plásticos y metalmecánica.

En tanto, el desempeño de la producción local de bienes de capital, la sustitución de la importación de bienes de capital, no parece haber sido tan positiva. La producción de la industria metalmecánica no automotriz, una referencia de la producción de bienes de capital, llegó a un mínimo



durante 2002 y de allí en adelante creció de manera constante hasta 2005; según mediciones de FIEL la misma creció a un promedio de 53,3% anual mientras que las mediciones del INDEC presentan un crecimiento promedio anual de 34,7%. Mientras tanto las importaciones de bienes de capital tuvieron un crecimiento promedio anual de 60,27%.

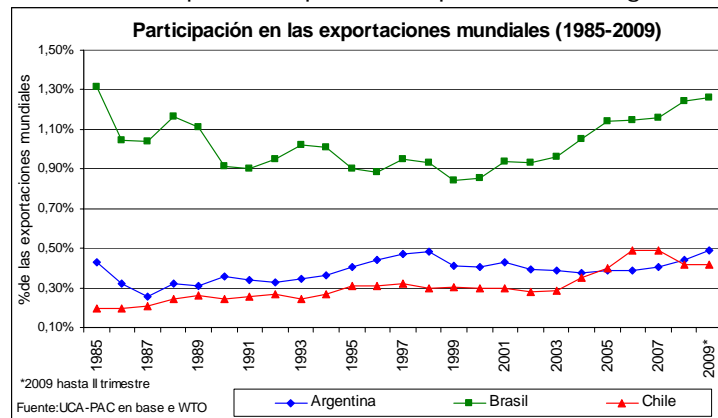
A partir de 2005, con la recuperación de la economía argentina ya confirmada se observa uno de los problemas de base en la macroeconomía argentina. El

aumento de la producción de bienes de capital prácticamente se detuvo mientras que la importación de bienes de capital continuó creciendo. Entre el primer trimestre de 2005 y el tercero de 2008 (cuando hizo impacto la crisis) el aumento de la importación de bienes de capital fue de 170,83% mientras que el de la producción fue de 53% o 36,2% según FIEL o INDEC. Esto sería indicativo que las empresas argentinas prefieren importar maquinarias a realizar las grandes inversiones (en tiempo y en dinero) para aumentar la capacidad local de producción de bienes de capital.

### El *market share* global del comercio argentino, estable

Finalmente, los datos sobre la participación mundial de la Argentina en las exportaciones mundiales muestran que, aunque las exportaciones argentinas crecieron

considerablemente en los últimos años, también lo hizo el comercio mundial. Esta situación determina que la participación de la Argentina en las exportaciones mundiales se mantenga en valores cercanos a los registrados en



mediados de los años 1990. La comparación con Brasil es interesante. Desde el año 2000 Brasil ha aumentado su participación en 0,4 puntos porcentuales hasta llegar a 1,26 a mediados de 2009, recuperando lo perdido durante los '90. La Argentina mantiene actualmente el 0,49% de las exportaciones mundiales, un valor muy estabilizado.

[Volver al Índice](#)

## Columnas de Actualidad \*

### La fuga de capitales en la Argentina

Por Alejandro Jacobo<sup>2</sup>

Se estima que durante los dos primeros trimestres de este año se fugaron 11.584 millones de dólares, y que, de continuar esta tendencia, la República Argentina perderá divisas por un monto equivalente a 7 puntos porcentuales de su PIB, cuyo valor ascendió a 326.474 millones de dólares corrientes en 2008.

Lo sucedido no sorprende demasiado, pues hace más de un año que la economía argentina afronta una salida de capitales significativa. En efecto, si se toman los

\*Los artículos publicados son responsabilidad de sus autores y no comprometen la opinión de la Universidad Católica Argentina.

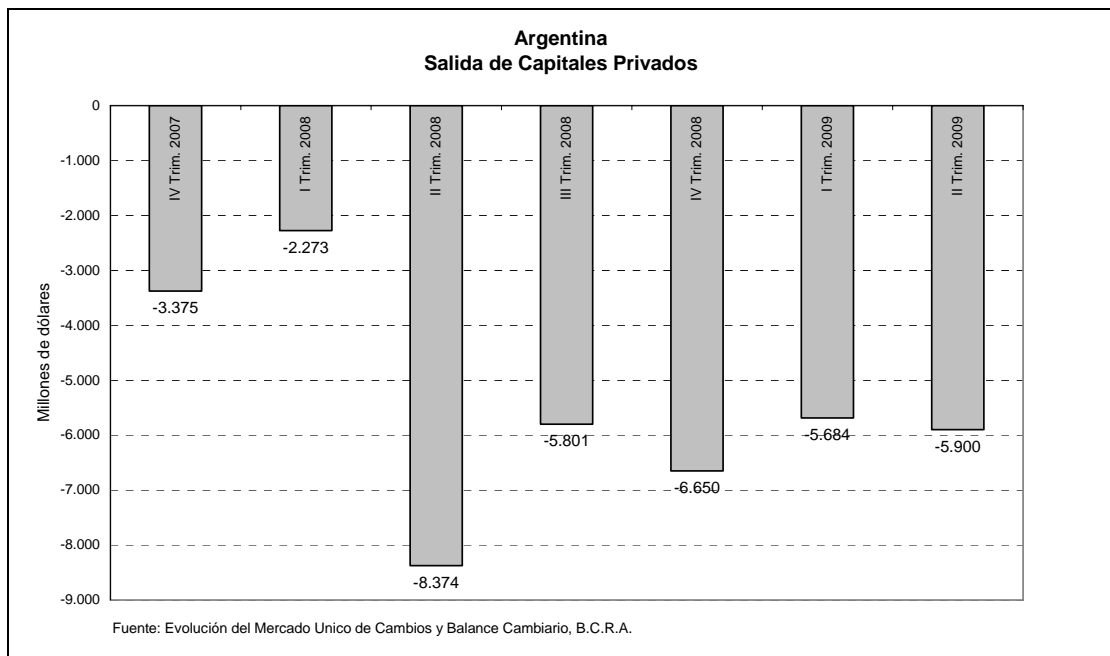
<sup>2</sup> Departamento de Economía, Pontificia Universidad Católica Argentina y Universidad Nacional de Córdoba. La opinión es exclusiva responsabilidad del autor y no compromete a las instituciones de pertenencia.



activos externos de libre disponibilidad y los específicos, de acuerdo a lo informado por el Banco Central de la República Argentina y tal como se observa en el gráfico adjunto, durante 2008 se fugaron 23.598 millones de dólares a un promedio de 1.900 millones por mes. Es importante reflexionar sobre toda la inversión que se hubiera podido generar con esa cifra y en el eventual efecto que la misma hubiera tenido sobre el crecimiento económico.

Las causas que contribuyen a este éxodo de capitales son diversas, contándose entre ellas el inagotable conflicto con el campo, la (todavía) estancada negociación con los tenedores de deuda en default, los índices de precios (y en general las estadísticas) poco confiables, y, muy importante, el fuerte aumento en el gasto público; factores, todos, que terminan por minar la confianza en la economía.

Con relación al último de los señalados, el deterioro del superávit primario tal vez permita afrontar circunstancias adversas al atenuar la caída en el nivel de actividad, más la persistente falta de acceso a los mercados de crédito dejará, tarde o temprano, sin margen alguno al gobierno para continuar empujando la economía. Tal escenario sumará incertidumbre a la capacidad de pago y motorizará la salida de capital concomitantemente a la percepción de un riesgo que irá creciendo debido a la desfavorable situación fiscal de las provincias. Va de suyo que resultará clave en los próximos meses lo que haga el gobierno para reencauzar la situación y evitar así la incertidumbre que alimenta la fuga. En este sentido, el canje de deuda puede ser un hecho a tener en cuenta.



A pesar de todo se suceden hechos afortunados. Uno, la oferta de dólares producto del superávit comercial ha podido financiar, en gran medida, la salida de divisas, por lo que la autoridad monetaria no ha tenido que ceder demasiado de sus tenencias en moneda extranjera para ello. Por eso la magnitud de la fuga no ha provocado un efecto perturbador. Por el contrario, si tuviera que utilizar sus tenencias para satisfacer completamente la demanda de dólares del público contraería el agregado monetario, lo que deterioraría el nivel de actividad. Es el superávit comercial entonces el que evita principalmente la presión sobre el tipo de cambio, pero el asunto aciago es que marca también el límite para el

crecimiento, ya que la fuga de capitales debería posicionarse por debajo de aquél para facilitararlo.

Otro hecho afortunado es la existencia de un sector financiero con holgada posición de liquidez, en el que predominan los depósitos en pesos y la inexistencia del descalce de monedas como otrora sucedía, en una economía en la cual la devaluación no lleva al default de deuda pública sino que, por el contrario, limita la pérdida de reservas como principal activo que la asegura.

El tercero es que las compras de divisas que ha efectuado la autoridad monetaria durante octubre indicarían que la fuga de dólares podría aminorar o detenerse, aunque es prematuro anticiparlo. De todos modos, y aunque así efectivamente suceda, habrá que ver si se trata de un quiebre verdadero que señala una nueva tendencia y si ésta es sustentable en el tiempo.

Como quiera que acontezca finalmente, el año 2009 no se trata de aquella época en la cual la autoridad monetaria compraba dólares en gran escala, producto del superávit comercial, que permitía sostener el tipo de cambio, acumular reservas y expandir los agregados monetarios a causa de una mayor demanda de dinero proveniente, a su vez, de una mayor actividad económica; y absorber cualquier exceso de pesos mediante títulos de corto plazo, si bien las perspectivas hacia 2010 pueden mostrar un exceso de divisas por el superávit comercial esperado. En realidad, este proceso ya había comenzado a disiparse a mediados de 2007, cuando el flujo de dólares cambió de destino y comenzó a financiar, en gran medida, la fuga de capitales en la Argentina.

[Volver al Índice](#)

---

## **La reforma previsional sólo alivió problemas fiscales**

*Patricio Millán<sup>3</sup>*

La clave para los resultados fiscales del año 2009 está en la nacionalización de los recursos previsionales del sistema de AFJP que ocurrió hace un año atrás. Se estima que el sistema de seguridad social aportará unos \$ 78.256 millones de pesos a la recaudación tributaria nacional, representando alrededor de un 26% del ingreso total. Estos recursos permiten que la Nación alcance un resultado primario positivo, el que sería un poco más de un 1% del PIB. Sin embargo, por primera vez en los últimos años, el resultado financiero será negativo y llegará a -0,9 del PIB, lo que representa un importante retroceso y acompaña la difícil situación fiscal que están enfrentando las provincias.

Los problemas fiscales actuales se deben al importante crecimiento experimentado por los gastos corrientes, cuya variación en el año 2009 se estima en un 25%, mientras que los ingresos corrientes de la Nación aumentarían solo en un 13%. Nuevamente los recursos previsionales son claves, ya que ellos habrían crecido en un 41%, mientras que los ingresos tributarios solo crecerían en un 3%. Estos datos indican claramente que la reforma previsional fue un importante sostén fiscal en el año 2009 y permitió que la Nación mantuviera una relativa solvencia, a pesar de los problemas de acceso a los mercados voluntarios de deuda. Sin embargo, es muy poco probable que

---

<sup>3</sup> Profesor de Política Económica, Universidad Católica Argentina

esta situación se repita en el año 2010 sin una disminución importante de los gastos corrientes.

Los problemas fiscales anteriores explican porque la Nación ha recurrido en forma continua al financiamiento con los recursos de la ANSES. En la medida que el interés pagado a la ANSES por este financiamiento sea menor que el retorno que esta institución podría obtener en inversiones alternativas se produce una pérdida. Más grave es la situación cuando la tasa de interés que recibe la ANSES es inferior a la tasa de inflación, ya que en este caso ella experimenta una pérdida de capital. Sin embargo, estas pérdidas no se contabilizan, pero tienen impacto en la sustentabilidad de largo plazo de la previsión social.

Un elemento importante de la reforma previsional que se destacó a fines del año pasado en el informe "Empleo y Desarrollo Social" de la Escuela de Economía de la Universidad Católica Argentina se refería a la necesidad de aumentar la solidaridad y equidad del sistema. Poco parece haberse avanzado en esta materia. Sigue existiendo en la Argentina una gran masa de unos cinco millones de trabajadores informales que no están incorporados al sistema previsional y no cuenta con ninguna protección para su vejez, más allá de una eventual nueva moratoria que decidan las autoridades.

Por otro lado, a pesar de las decisiones de la Corte Suprema, se estima que el 80% de los jubilados sigue cobrando un haber mínimo de \$827 por mes, que es inferior a la línea de la pobreza y a muchos no les permite condiciones de vida satisfactorias. A un año de la puesta en funcionamiento de la reforma previsional, ella solo parece haber tenido efectos importantes en aliviar las cuentas fiscales de la Nación.

[Volver al Índice](#)

---

## Anexo Estadístico

ANEXO ESTADÍSTICO						
Indicador	Fuente	Valor / Índice	Var % s/periodo anterior	Var % s/mismo período año anterior	Var % en el año *	Ultimo dato
<b>ACTIVIDAD</b>						
PIB (millones de pesos corrientes)	MECON	1.195.372,44	0,30	-0,80	0,60	II trimestre '09
PIB (estimación 2009)	UCA-PAC		-	-1,70	-	Estimación '09
EMAE (actividad económica)	INDEC	166,00	1,10	0,10	0,20	Agosto '09
IGA (actividad económica)	OJF	151,30	0,30	-5,10	-5,50	Septiembre '09
IGEE (expectativas de actividad económica)	UCA-Gallup	99	-0,30	-17,90		Septiembre '09
<b>CONSUMO</b>						
Consumo Privado (mill de pesos corrientes)	MECON	686.632,04	-	-	-	II trimestre '09
Confianza del Consumidor	F. Mercado	26,00	-1,14	-31,76	-31,70	Agosto '09
Confianza del Consumidor	UTDT	39,73	-2,50	-2,70	-3,54	Septiembre '09
Ventas de Supermercados (mill de pesos corrientes)	INDEC	4.267,7	0,30	12,70	17,80	Agosto '09
Demanda de Servicios Públicos (ISSP)	INDEC	171,00	0,90	6,90	7,50	Agosto '09
Centros de compras (precios corrientes)	INDEC	711,50	3,50	9,70	5,80	Agosto '09
Turismo receptivo (personas)	INDEC	130.006	-	-31,79	-18,59	Agosto '09
<b>INDUSTRIA</b>						
EMI	INDEC	166,00	1,80	-2,90	-2,80	Agosto '09
Exportación de automotores (unidades)	ADEFA	29.213	24,99	-5,37	-20,93	Septiembre '09
Ventas de vehículos nacionales a concesionarios	ADEFA	18.186	3,39	-17,47	-23,81	Septiembre '09
Producción de Acero crudo (miles de toneladas)	CIS	391,00	5,30	-20,00	36,90	Septiembre '09
IPI (producción industrial)	OJF	162,60		-10,52	-9,45	Septiembre '09
IPI (producción industrial)	FIEL	151,30	1,10	-4,28	-8,84	Agosto '09
<b>CONSTRUCCIÓN</b>						
ISAC	INDEC	141,30	0,90	-7,20	-2,80	Julio '09
Ventas Cemento (toneladas)	AFCP	809.175	-2,40	-10,80	-5,20	Septiembre '09
<b>PRECIOS</b>						
IPC GBA	INDEC	108,88	0,70	6,15	5,00	Septiembre '09
IPC San Luis	DPEyC-San Luis	208,31	1,5	11,6	13,5	Septiembre '09
IPC Córdoba	DGEyC-Córdoba	174,42	0,9	9,50	5,90	Agosto '09
IPIM (precios mayoristas)	INDEC	378,41	0,80	6,60	6,60	Agosto '09
<b>SECTOR MONETARIO</b>						
Tipo de cambio (ARS/USD)	BCRA	3,84	0,83	24,65	12,26	Octubre '09
Tasa interés PF 30 días en pesos	BCRA	11,06	-2,25	-19,14	-30,05	Octubre '09
Circulante (mill de pesos)	BCRA	82.555	2,31	12,83	4,46	Octubre '09
Reservas (mill USD)	BCRA	45.481	0,64	-2,35	-1,58	Octubre '09
<b>SECTOR SOCIAL</b>						
Pobreza (% personas) (Var en puntos porcentuales)	INDEC	13,90	-1,40	-3,90	-3,90	I sem-09
Indigencia (% personas) (Var en puntos porcentuales)	INDEC	4,00	-0,40	-1,10	-1,10	I sem-09
Pobreza en GBA y GCBA (% personas)	SEL	31,20	-	-	-	Junio '09
Tasa de desempleo (Variación en puntos porcentuales)	INDEC	8,80	-	-	-	II trim-09
<b>ECONOMIA INTERNACIONAL</b>						
PIB EE.UU. (en miles de mill de USD)	BEA	14.143,30	-0,24	-2,45	-1,91	II trimestre '09
Dow Jones	DJ Indexes	9.863,14	2,37	7,47	19,65	Octubre '09
Tasa FED (Variación en puntos porcentuales)	Fed	0,12	-	-	-	Octubre '09
Tipo de cambio (USD/Euro)	BCE	1,47	1,35	11,35	9,33	Octubre '09
Precio soja USD/tn (promedio mes)	DIMEAGRO	350,81	-2,13	3,55	10,32	Octubre '09
Precio petroleo WTI USD/bl (promedio mes)	EIA	73,67	6,15	-3,83	79,16	Octubre '09

Fuente: UCA-PAC en base a datos oficiales y privados

\*Del acumulado desde enero hasta cada mes del año respecto a igual período año anterior. En el caso de los índices de precios es desde diciembre del año anterior